

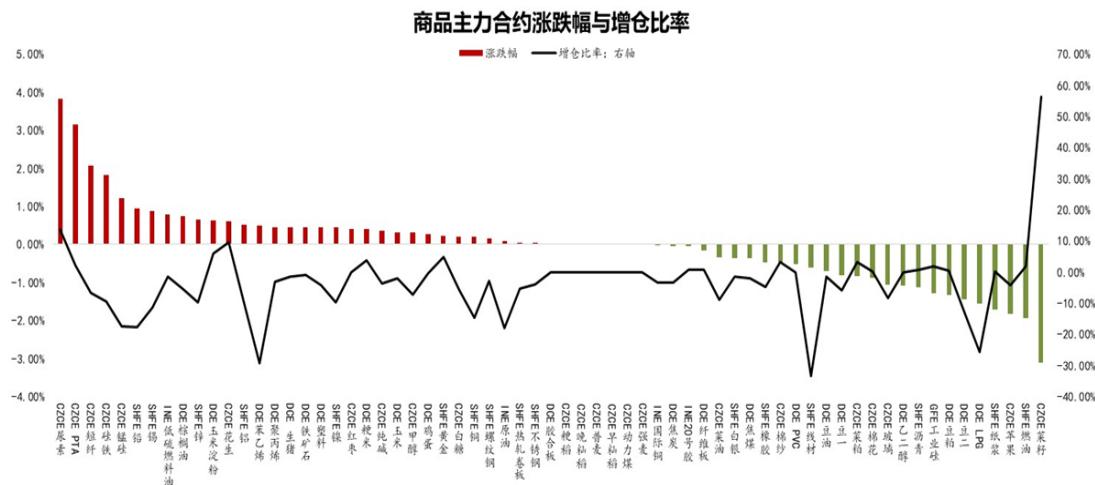
冠通每日交易策略

制作日期: 2023/3/17

期市综述

截止 3 月 17 日收盘，国内期货主力合约多数上涨，尿素、PTA 涨超 3%，短纤涨超 2%，硅铁、锰硅涨超 1%。跌幅方面，燃料油、苹果、纸浆跌近 2%，液化石油气（LPG）、豆二跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.41%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.04%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.60%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.72%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.01%。

资金流向截至 15:21, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪深 2304 流入 64.14 亿, 上证 2304 流入 45.49 亿, 中证 2304 流入 35.48 亿; 资金流出方面, 沪铜 2304 流出 12.32 亿, 原油 2304 流出 5.36 亿, 菜油 2305 流出 3.64 亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

金银：

本周四（3月16日）美国劳工部数据显示，截至3月11日当周初请失业金人数减少2万人至19.2万人，预期20.5万人；截至3月4日当周续请失业金人数减少2.9万人至168万人，预期171.5万人；经济学家密切关注这一指标，以了解人们在失业后找到工作的难度有多大；数据显示劳动力市场持续强劲；高盛经济学家Jan Hatzius将美国经济衰退的可能性从此前的25%上调至35%，高盛还将美国2023年的经济增长预期下调了0.3个百分点至1.2%；据芝商所的数据，当前市场预测下周美联储3月会议加息25个基点的概率高于80%，而在本周三市场预测美联储3月不加息的概率一度超过50%；整体看金银在银行业出现危机迹象和加息持续放缓的环境中出现反弹，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘午后震荡回落，创业板指再度翻绿，沪指涨幅明显收窄；消息面，国家统计局数据显示，1至2月份，全国网上零售额20544亿元，同比增长6.2%。其中，实物商品网上零售额17476亿元，增长5.3%，占社会消费品零售总额的比重为22.7%；比亚迪多项组织调整计划成立多个新能源车品牌研究院；整体看，1-2月地产数据全面超预期回暖，A股主板指数或在全球衰退中走出独立行情；在行情修复预期下大盘仍有希望带动股指期货一起反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

铜：

美国国内银行业危机导致市场出现恐慌情绪，铜价承压下滑；市场仍预计美联储3月会议将加息25基点，美元指数维持104附近震荡；昨日伦铜收跌0.45%至

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



8533 美元/吨，沪铜主力收至 66740 元/吨；昨日 LME 库存增加 1575 至 74975 吨，增量主要来自亚洲仓库，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 9.3 美元/吨。海外矿业端，3 月 17 日嘉能可集团 (Glencore Plc) 首席执行官加里·纳格尔预测未来铜市将迎来景气年份，采矿业将再次出现购并交易狂潮；纳格尔认为嘉能可是目前世界上估值最便宜的铜企业，已经年产 100 万吨铜；欧洲最大精炼铜生产商奥努比斯 (Aurubis) 首席执行官哈林斯说，欧盟的铜产量已经达到了其需求量的 15%，远远高于欧盟为战略矿物设定的 10% 的总体目标，但情况可能会恶化；国内铜下游，近期电线电缆企业排产正常，随着工程、基建项目陆续动工，叠加光伏、风电等端口订单向好，预计线缆消费将保持回温。3 月配网新订单相对较少，但部分去年因疫情积压的电网项目会带来一定增量，终端电网的多数订单在 4-5 月将陆续交货；预计 3 月电线电缆企业开工率升至 78.19%；本周全国各地区的库存均出现下降，并有加速去库的迹象。今日沪铜主力运行区间参考：66500-67600 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约上涨 0.08% 至 498.5 元/吨，最低价在 483.2 元/吨，最高价在 505.2 元/吨。成交量减少 55760 至 133987 手，持仓量减少 3822 手至 21370 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+ 同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。欧佩克月报显示欧佩克 2 月产量环比增加 11.7 万桶/日。

美国银行业债务风险扩散至瑞士信贷，全球避险情绪明显升温，加上 IEA 以及 EIA 利空报告，近期国内外原油大跌，跌破此前震荡区间下沿。

3 月 15 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 3 月 10 日当周原油库存增加 155 万桶，预期为增加 118.8 万桶。汽油库存减少 206.1 万桶，预期为减少 182.0 万

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



桶；精炼油库存减少 253.7 万桶，预期为减少 117.2 万桶。原油出口增加 166.5 万桶/日至 502.7 万桶/日。虽然原油库存小幅增加，但是这是在原油出口大幅增加的基础上，加上美国汽油需求在 3 月 3 日当周已经降至历史同期低位，柴油需求更差，美联储的持续加息政策明显影响到了美国国内的汽柴油消费需求。

3 月 15 日 IEA 发布月报称，1 月份全球石油库存激增 5290 万桶至接近 78 亿桶，是自 2021 年 9 月以来的最高水平；俄罗斯 2 月份原油日产量增加 13 万桶至 991 万桶/日，与俄乌爆发前基本持平。

另外，七国集团将俄罗斯原油的价格上限维持在每桶 60 美元，加上前几日美国私下敦促一些全球最大的大宗商品交易商摆脱对承运受价格限制的俄罗斯石油的担忧，以求保持供应稳定，俄罗斯原油的供给量暂未受到影响。不过需要关注此前俄罗斯宣称将在 3 月份减产 50 万桶/日。

短期原油跌幅较大，但月差并未明显走弱，WTI 已经接近 65 美元/桶的美国回购石油战略储备的预计价格，美国能源安全特使 Hochstein 称，拜登致力于补充石油储备。目前不宜追空。

塑料：

期货方面：塑料 2305 合约减仓震荡上行，最低价 7938 元/吨，最高价 8100 元/吨，最终收盘于 8030 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.44%。持仓量减少 15171 手至 361959 手。

PE 现货市场多数上涨 50 元/吨，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8150-8400 元/吨，LDPE 报 8800-9150 元/吨，HDPE 报 8400-8900 元/吨。

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率维持在 89% 左右，较去年同期低了 4.5 个百分点，处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至 3 月 10 日当周，下游开工率回升 0.94 个百分点至 49.80%，较去年农历同期高了 5.1 个百分点，但低于过去 3 年平均 3.17 个百分点，订单不佳，需求有待改善。



周五石化库存下降 0.5 万吨至 78 万吨，较去年农历同期低了 21 万吨，近期去库放缓，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约反弹至 75 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 980 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 960 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，近期期价跌幅较多，基差回升，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

PP：

期货方面：PP2305 合约减仓震荡上行，最低价 7490 元/吨，最高价 7630 元/吨，最终收盘于 7560 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.45%。持仓量减少 16686 手至 527427 手。

PP 品种价格多数上涨 50 元/吨。拉丝报 7650-7750 元/吨，共聚报 7900-8100 元/吨。

基本面上看，供应端，宁波台塑、大唐多伦等检修装置重启，PP 石化企业开工率环比上升 0.84 个百分点至 79.43%，较去年同期少了 0.62 个百分点，仍处于低位。

需求方面，截至 3 月 10 日当周，下游开工率回升 0.54 个百分点至 47.86%，较去年农历同期低了 3.17 个百分点，处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周五石化库存下降 0.5 万吨至 78 万吨，较去年农历同期低了 21 万吨，近期去库放缓，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 06 合约反弹至 75 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价持平于 925 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，近期期价跌幅较多，基差回升，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约下跌 1.12% 至 3615 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3561 元/吨，最高价 3646 元/吨。成交量减少 82388 至 306425 手，持仓量增加 1820 至 311484 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头增加 2618 手，而前二十名主力空头增加 3768 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 10005 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 2.1 个百分点至 30.7%，较去年同期高了 3.7 个百分点，处于历年同期中性位置。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位。春节归来后，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 17 日当周，沥青库存存货比较 3 月 10 日当周持平于 24.1%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3635 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至 20 元/吨，在中性水平。

供应端，沥青开工率环比下降，处于历年同期中性位置。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比继续持平，依然较低。沥青出货量回升。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位，不过原油近期跌幅过大，沥青/原油比值升至前期高点，建议多沥青空原油减仓。近期 06 合约基差走强明显，回升至中性水平，现货商可以继续做多基差。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2305 震荡上行，最低价 6120 元/吨，最高价 6233 元/吨，最终收盘价在 6163 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.53%，持仓量最终减少 201 手至 640326 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 2815 手，而前二十名主力空头增仓 1640 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至 21713 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 1.28 个百分点至 77.46%，其中电石法开工率环比下降 2.35 个百分点至 76.30%，乙烯法开工率环比上升 2.55 个百分点至 81.69%，开工率转而小幅下降，处于历年同期水平中位。新增产能上，20 万吨/年的山东信发 1 月份正式投产，10 万吨/年的德州实华 2 月份正式投产，40 万吨/年的广西钦州 2 月底正式投产，40 万吨/年的聚隆化工即将投产。台湾台塑 PVC 4 月份船货下调 60-70 美元/吨。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2 月 20 日晚，证监会发文称，为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势，满足不动产领域合理融资需求，近日，证监会启动了不动产私募投资基金试点工作，房企进一步增加资金来源，利好房地产行业。

截至 3 月 12 日当周，房地产成交小幅回落，30 大中城市商品房成交面积环比下降 7.79%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存连续三周小幅上升，截至 3 月 10 日当周，PVC 社会库存环比上升 0.26% 至 53.50 万吨，同比去年增加 60.95%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至 3 月 10 日，西北地区厂库环比下降 11.25% 至 22.79 万吨。

基差方面：3 月 17 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6138 元/吨，V2305 合约期货收盘价在 6163 元/吨，目前基差在-24 元/吨，走弱 60 元/吨，基差处于低位。



总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 1.28 个百分点至 77.46%，处于历年同期中位水平。出口利润窗口小幅打开，节后兑现春节期间的出口订单，但新增订单不多。下游开工回升，但订单欠佳，社会库存和厂家库存继续分别小幅回升和回落，总库存边际回落，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售，实施改善优质房企资产负债表计划，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积处于中性位置，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%，美国银行业债务风险扩散至瑞士信贷，全球避险情绪明显升温，PVC 跌破 6300 元/吨一线，或将延续偏弱震荡。

甲醇：

期货市场：系统性风险减弱，甲醇期价平开震荡后反弹走高，但整体成交量配合有限，持仓量出现明显减持，下午回吐了部分涨幅，收于一根带较长上影线的阳线，期价反弹动力稍显迟疑。

甲醇基本面变动有限，供应端，恢复涉及产能多于计划检修及减产涉及产能，本周甲醇开工震荡走升，并且口方面伊朗装置近期陆续回归，非伊货源供应充足，3 月后进口压力将逐步增加；不过，近期运价下调，部分贸易商采购积极性好转，整体库存略有去化，对弱势价格略有支撑。需求方面，目前下游产品盈利有限，虽然传统需求略有好转，烯烃开工率也环比有所增加，但整体盈利性较差情况下，市场上行内生动力不足，或制约价格走势。期价虽然试探性反弹，但反弹动力较为迟疑，期价上方仍面临 2530 附近的压力，暂时低位震荡对待。

PTA：

期货方面：系统性风险消退，PTA 期价展开了强势反弹，期价平开于 5528 元/吨，最低回踩 5478 元/吨，不过市场情绪改善，期价直接收回前几个交易日大部分跌幅，呈现一根带较长下影线的大阳线，涨幅 3.14%。成交量持仓量明显增加，市场看涨预期再现。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



原材料市场方面：3月16日亚洲异构MX跌21美元至927美元/吨FOB韩国。石脑油跌54美元至615美元/吨CFR日本；亚洲PX跌13至994FOB韩国和1017美元/吨CFR中国。欧洲PX跌11美元至1208美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油4月期货涨0.74美元结68.35美元/桶，布伦特原油6月期货涨1.01美元结74.29美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化3月16日PTA美金卖出价涨10美元/吨至780美元/吨；3月16日，PTA原料成本5318元/吨，加工费301元/吨。

系统性风险消退，PTA期价迅速展开反弹，日内强势拉涨，扩大涨幅，重回前期均线附近震荡整理。后续关注宏观经济变化，如果没有进一步恶化，整体交易逻辑将回归基本面。从成本端来看，PX表现相对较为坚挺，在原油价格下跌之际，PX甚至略有上调，后续调油需求启动，亚洲PX检修预期加持下，成本端预计仍有一定的支撑；与此同时，聚酯降价促销改善产销率，聚酯行业加工利润环比改善，纺织需求旺季，市场仍有一定的乐观预期；此外，国内将降准，释放流动性，市场风险偏好或有所改善，短期震荡偏强。不过，近期PTA开工率随着加工费用好转而有所走强，后续关注加工利润分配情况，可能会关系到价格的上行空间。

生猪：

现货市场走势分歧，生猪期货窄幅震荡。现货市场，据涌益咨询，今日北方市场走势分歧。东北区域猪价趋弱下行，屠企有圈存，采购意愿不强，华北区域稳中趋强，散户低价惜售，集团增幅0.1元/公斤左右，整体猪价重心略有上移。预计明日猪价窄幅整理今日南方市场稳定趋强运行，变化幅度不一。供应端猪源供应相对稳定，需求端消费情况一般，供需仍显错配，短期猪价或窄幅震荡，关注北方市场变动。期货盘面上，生猪期货主力LH2305合约全天围绕16000窄幅震荡，减仓缩量交投清淡，收盘录得0.44%的涨跌幅，收盘价报16040元/吨，再次站上16000整数关口之上。其他合约涨跌互现走势分化，近强远弱格局，期限结构还是近低远高的升水结构。主力05合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有明显减仓，多头主力减仓数量更为明显。技术上，生猪



期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，前段时间的连续下跌有所超卖，现货市场非洲猪瘟的问题引发关注，底部尚未筑牢，趋势仍在酝酿中，暂且观望。

棉花：

3 月 17 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 15673 元/吨；国内 3128B 皮棉均价不变，报 15109 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23770 元/吨，暂稳；内外棉价差持平为-564 元/吨。

消息上，据国家棉花市场监测系统，调增新疆棉花产量至 622.7 万吨，全国总产量升至 671.9 万吨。

据美国农业部(USDA)报告显示，2023 年 3 月 3 日-9 日，2022/23 年度美国陆地棉出口签约量 51189 吨，较前周增长 97%，较前 4 周平均水平下降 3%。2022/23 年度美国陆地棉出口装运量 62175 吨，较前周下降 5%，较前 4 周平均水平增长 25%，主要运往越南(17706 吨)、中国(11759 吨)、巴基斯坦(8671 吨)、土耳其(6787 吨)、印度尼西亚(3110 吨)。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 3 月 10 日，全国加工进度 97.2%，同比-2.5%；皮棉销售 64.8%，同比+21.8%；累计加工量 650.9 万吨，同比+73.2 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 434.3 万吨，同比+185.1 万吨。疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 13 日当周，疆棉公路运量 8.91 万吨，环比-0.89 万吨，同比高位。下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差保持在合理水平。库存方面，据 Mysteel 调研显示，棉市供应压力仍存。截止 3 月 10 日，棉花商业总库存 423.07 万吨，环比上周减少 1.72 万吨。整体上看，随着新棉加工进入尾声，棉花商业库存增加将缓慢，下游纺企谨慎观望，原料购销不快，随采随用，商业库存消化略缓。

棉花现货供应充足，下游谨慎采购，交投氛围欠佳，新增订单多为小、短单，心态谨慎。3 月 10 日当周，主要纺企纱线库存 18.3 天，较上周-0.8 天；纺企棉花库存天数为 25.3 天，环比+3.8 天。当前家纺订单较好，已排单至 4 月中旬。织厂新增订单有限，截至 3 月 10 日当周，纺织订单天数为 14.11 天，环比+1.55

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



天。织厂开机保持高位，成品销售压力进一步增加，原料采购有所放缓，截止 3 月 10 日当周，纺织成品库存天数升至 34.78 天，环比+2.11 天；原料库存天数降至 19.67 天，环比-3.55 天。

截至收盘，CF2305，-0.89%，报 13900 元/吨，持仓+1652 手。盘面上，郑棉主力弱势整理。ICE 美棉受累于美元指数大涨及需求疲软而大跌，收于 78.98 美分/磅。国内棉纺传统旺季表现不温不火，纺织企业开机保持高位，对金三银四抱有较大期望，但在库存压力下采购进程有所放缓，持续关注纱厂及织厂补库节奏及订单变化。金三兑现难度仍大，预期进入验真伪阶段。预计郑棉维持偏弱走势，操作上，空单继续持有。

豆粕：

豆粕现货方面，截至 3 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4020 元/吨，较上个交易日-30。

消息上，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷 2022/2023 年度的大豆产量预计为 2500 万吨，低于此前预估的 2900 万吨。

现货方面，3 月 16 日，油厂豆粕成交 3.38 万吨，较上一交易日-3.25 万吨，其中现货成交 3.38 万吨，远期基差成交 0 万吨。

国内原料方面，截至 3 月 10 日当周，国内进口大豆到港量为 120.25 万吨，较此前-19.5 万吨。

据 USDA，截至 3 月 9 日当周，，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 66.5 万吨，远超之前一周和前四周均值，其中向中国大陆出口净销售 20.81 万吨。当周，美国大豆出口装船为 77.35 万吨，较之前一周增加 33%，较此前四周均值减少 37%，其中，向中国大陆出口装船 19.62 万吨。

截止到 3 月 16 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 680 万吨，较上一期（3 月 9 日）减少 70 万吨。发船方面，截止到 3 月 16 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 521 万吨，较上一期（3 月 9 日）增加 236 万吨。



油厂方面，昨日油厂开机升至 43.17%。3 月 10 日当周，油厂豆粕产量为 108 万吨，周环比-3.11 万吨；未执行基差合同为 266.71 万吨，环比-36.14 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 114.23 万吨，环比+3.95 万吨；豆粕库存降至 57.61 万吨，周环比-6.23 万吨。

下游方面，受养殖需求不佳，饲料价格环比回落。加工企业情绪普遍悲观，备货进程缓慢。截至 3 月 10 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.59 天，环比+0.12 天。3 月以来不少饲料企业先后发布了饲料降价通知。

养殖端，据我的农产品监测，样本企业 2 月商品猪出栏环比+8.93%，存栏环比+1%，能繁淘汰增加，能繁母猪存栏-0.21%。出栏均重继续抬升。随着猪价大幅回落，短期难以支撑压栏及二次育肥意愿，预计出栏压力增大。猪瘟影响整体有限，产能损失有限，难以有效改善养殖利润，预计 3 月养殖端需求继续偏弱运行。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3701 元/吨，-1.33%，持仓+5967 手。大豆到港预期增加，预计油厂压榨量提升，在需求短期难有提振之下，库存或有进一步积压。阿根廷供应进一步调减，但受到巴西发运激增及中国国内需求的偏软，盘面影响有限，仍以下跌为主。盘面上，05 主力已触及 3700 的技术支撑位，操作上，豆粕长线空单逢低适量止盈，短线宜观望。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 3 月 17 日，广东 24 度棕榈油现货价 7950 元/吨，较上个交易日+150。库存方面，截至 3 月 10 日当周，国内棕榈油商业库存 101.57 万吨，环比-1.31 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8920 元/吨，较上个交易日持平。

现货方面，3 月 16 日，豆油成交 9200 吨、棕榈油成交 5600 吨，总成交较上一交易日+1400 吨。

油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率升至 43.17%。截至 3 月 10 日当周，豆油产量为 25.97 万吨，周环比-0.75 万吨；需求方面，上周豆油表观消费量为

25.73 万吨，环比-3.36 万吨；供需双弱下，库存为 74.25 万吨，周环比+0.24 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 7808 元/吨，+0.75%，持仓-22078 手。豆油主力收盘报 8182 元/吨，-0.7%，持仓-6499 手。

国内油脂交投维持冷清，棕榈油库存保持高位；油厂供需双弱，豆油库存低位运行。利多方面，阿根廷大豆再度调减，但在黑海外运协议续签，东南亚产量恢复、巴西丰产发运激增以及国际油价大幅走弱背景下，预计油脂短期难以扭转空头趋势。需求方面，印尼为保障其国内斋月需求，进一步调高毛棕参考价，利于马来需求回升、去库存。考虑到印尼国内消费预增，以及巴西政府将于三月决定生物柴油混合率，整体削弱了季节性增产影响，中长期看，油脂盘面仍存在安全边际，05 合约区间底部谨慎对待，不宜追空，盘面或保持宽幅震荡格局，远期合约可少量试多。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 止跌反弹，日间最高涨至 4284 元/吨，最终收盘于 4262 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.16%，成交量为 181.27 万手，成交缩量明显，持仓量为 164.6 万手，-46320 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1035436，-15538 手；前二十名空头持仓为 1024081，-28857 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 4350 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交量略有回升，市场交投气氛欠佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 88 元/吨，基差走弱 47 元/吨，目前基差处于历年同期中高位。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 16 日，螺纹钢周产量环比上升 8.82 万吨至 303.93 万吨，环比+0.08 万吨；表观需求量环比下降 6.72 万吨至 350.13



万吨，表需由增转降；库存方面，螺纹钢社库去库 30.02 万吨至 858.51 万吨，厂库去库 16.18 万吨至 281.17 万吨，总库存处于历年同期低位。

产量方面，本周螺纹钢产量基本上持平，长流程开工率有所回升，但产能利用率下降，产量微幅下滑；短流程开工率持平，产能利用率有所回升，短流程产量略有回升。目前短流程产能利用率较为饱和，下周部分钢厂长流程有检修计划，预计产量增速放缓。尽管产量并未像市场预期的维持较快增长，但是螺纹钢表需由增转降，表需可能会有所反复，还需关注后续需求的持续性。从 1-2 月份的经济数据来看，后续需求仍可期待。基建方面，1-2 月份，基建投资同比增速 12.18%，基建项目施工稳定，资金环境较好，对于钢材需求的托底作用较强；房地产行业，各项指标同比降幅大幅收窄，其中竣工面积增速转正，但从短期来看，房建项目依旧面临资金偏紧的问题，预计短期用钢需求改善有限。

总体上，螺纹钢供需边际转弱，但基本面格局还算健康。近期硅谷银行倒闭和瑞士信贷发生危机，引发了市场恐慌情绪，市场风险偏好下降，大宗商品整体承压走弱，但我们认为宏观情绪释放过后，在基本面的支撑下，钢价会延续此前偏强态势，后续的反弹高度还需观察需求的强度。盘面上，今日市场情绪有所平复，黑色系止跌反弹，继续关注市场情绪的变化。

热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4359 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.05%，成交量为 40.5 万手，成交缩量明显，持仓量为 69.4 手，-37089 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 497751，-26926 手；前二十名空头持仓为 504200，-27459 手，多减空减。

现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 4390 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。今日热卷成交大幅回升，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 31 元/吨，基差走弱 9 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。



产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 16 日，热卷产量 302.06 万，环比+0.1 万吨，产量处于历年同期较低位；表观需求量 319.6 万吨，环比+2 万吨；厂库-1.89 万吨至 82.59 万吨，社库-15.63 万吨至 257.83 万吨，库存进一步去化，目前处于历年同期低位。

热卷基本面变动相对较小，库存去化状态较好。需求端，热卷表需有所下滑，表需处于历年同期中高位，表需韧性较好。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 670 美元/吨，较上个交易日持平，中东地区热卷仍需求较强，欧美地区热卷交易放缓，东南亚随着雨季的即将到来，需求有所转弱，同时海外钢厂也在加速复产，预计出口可持续性不强。国内方面，制造业产需两端扩张明显，制造业景气度向好，终端需求缓慢回升。从成交数据来看，近期热卷成交量持续走弱，市场投机气氛回落。

总体上，热卷基本面较为稳定，需求大于供给，库存去库状态良好。近期国际宏观面扰动加大，市场风险偏好降低，黑色系也受到波及，盘面上热卷快速下挫后，今日止跌回抽。我们认为此次宏观面的扰动是短期的，热卷回调幅度有限，情绪释放后，市场会回归基本面，预计延续此前偏强态势。近期关注市场情绪变动和需求力度。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后先抑后扬，日间上扬，最终收盘于 915 元/吨，涨跌幅+0.44%。成交量 77 万手，成交缩量，持仓 78 万，-6707 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 506111 手，-4019 手；前二十名空头持仓为 412562，-4427 手，多减空减。

产业方面：外矿方面，截止 3 月 13 日，全球铁矿石发运总量 2963.5 万吨，环比增加 51.5 万吨，澳巴发运有所下滑。中国 45 港到港总量 2133.8 万吨，环比增加 22.5 万吨，目前到港处于中等偏低水平。内矿方面，截至 3 月 10 日，126 家铁精粉产量转增为降，3 月份起国内矿山开启安全生产专项整治，预计后续内矿产量增速放缓，整体上供给端暂时压力不大。需求方面，根据钢联数据，截至 3



月 17 日，日均铁水产量续增，目前日均铁水超过近几年 3 月均值水平，后续空间相对有限；铁矿石港口成交数据尚可，钢厂补库表现相对稳定。库存方面钢厂进口矿库存和库消比仍低位运行，钢厂刚需补库对矿价形成较强支撑。

整体上，铁矿石基本面对矿价仍较为有利。但是铁矿石也面临较大监管风险和宏观风险。一是监管加严，本就估值偏高的铁矿石，对于价格高位更为敏感；二是近期有政策限产消息传出，且邯郸市于 17 日上午再度启动烧结限产，钢企限产 50%，或在一定程度上影响铁矿石需求；三是，国际宏观层面不确定性加强，宏观风险加大。短期来看，近期国际宏观面扰动过后，铁矿石跟随成材仍有上行空间，但是上方空间或有限。

焦煤焦炭：

动力煤：目前煤炭市场多空因素交织。供应端来看，近期重要会议结束后，上游生产形势有所复苏，供应忧虑放缓，不过目前坑口报价依然持平，仍有一定的支撑位。市场的分歧主要集中在需求端：一方面，随着气温的攀升，电煤需求进入传统淡季，在中长期合同稳定兑现、电煤日耗回落、电厂库存压力并不突出，以及进口煤积极补充情况下，需求端拖累下，短期价格难有上涨动力；另一方面，经济数据回暖，非电行业开工率明显增加，预计对于高卡低硫煤仍有较强支撑作用，受此影响，港口煤炭价格已经有所反复。目前，环渤海港口高库存仍在，供应并不紧张，不过，大秦线春季检修在即，一旦港口库存去化，整体价格或有提振。

焦煤焦炭：系统性风险冲击下，大宗商品整体承压，此前成材端对双焦的支撑也被打破，双焦价格出现了明显的下挫，随着系统性风险消退，乐观情绪复苏，市场风险偏好再度回升。双焦价格试探性展开反弹，不过相对于其他商品，涨势非常有限。从基本面来看，3 月 15 日，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂开工率以及日均产量环比微幅回暖，终结了此前连续三周的持续回落，是 2 月中旬以来环比首次上调。与此同时，进口端也在发挥积极补充，澳洲焦煤进口量预期上升，蒙古焦煤进口量保持高位，后续进口补充仍将发挥积极作用。而需求方面，焦炭正



处于调涨初期，但落地艰难，虽然铁水产量环比继续增长，但黑色板块盘面利润低迷的情况下，下游对焦炭提涨接受意愿有限；后续能否扭转目前弱势，还需要关注成材端带动情况。

玻璃：

期货市场：3月17日，玻璃期货主力合约FG305小幅下跌，收盘价为1565元/吨，结算价为1554元/吨，盘内下跌17元，跌幅1.05%。09合约收盘价1597，跌幅-1.05%。持仓方面，05合约前20名多头持仓量为393487手(-21384)，前20名空头持仓量合计506733手(-47109)，多减空减。

现货市场：3月16日，浮法玻璃5mm市场主流均价1719元/吨（环比+5元），本周合计提价25元，受期价下挫影响，基差持续扩大。

利润方面：3月17日当周，以煤炭为燃料的毛利-158元/吨（环比+21），以石油焦为燃料的毛利为59元/吨（环比+14），以天然气为燃料的毛利为-125元/吨（环比+45），周内现价提价明显，带动利润增加。

供给方面：3月17日，浮法玻璃开工率达78.48%，产能利用率78.95%，产量157780吨。

库存方面：本周玻璃继续去库，库存压力得到缓解，期末库存7260.07万重箱，环比减少7.81%，库存平均可用天数32.6天，环比-2.6天。

本周受系统性风险影响，硅谷银行破产，瑞士信贷动荡，市场情绪较差。阶段内以中下游补库操作为主，库存高位得到暂时缓解，但阶段内中下游企业补库基本完成，库存备足，深加工订单又未见显著好转。虽短期玻璃的现实企稳好转，但基本面仍然相对弱势，对盘面形成了一定的压制，后续重点关注房地产交易数据和地产利好政策。05合约前期低点多次触碰1500，下方韧性较大，或难跌破该支撑位，市场整体交易情绪较差，05合约谨慎操作，建议暂且观望为主，市场对远期仍持良好预期，09合约可低位布局多单。



纯碱：

期货市场：3月17日，纯碱期货主力合约SA305盘中震荡为主，收盘价2837元/吨，结算价为2818，小幅上涨0.35%。09合约收盘价2375元/吨，盘内下跌0.88%。持仓方面，SA305合约前二十名多头持仓量合计352505手(-2319)，前二十名空头持仓量为277486手(-12082)，多减空减。

现货市场：3月17日，重碱均价3086元/吨(环比不变)，轻碱均价2811元/吨(环比-4)，周内轻碱小幅降价。

利润方面：3月17日当周，氨碱法毛利1100元/吨，环比不变，联产法毛利1973.6元/吨，环比+7.5元，利润稳中有升。

供给方面：3月17日当周，纯碱周产量60.2万吨，环比-3.32%，开工率达90.09%，环比-3.42%，供给面小幅下滑。重碱产量32.96万吨(环-3.57%)，轻碱产量27.24万吨(环-3.03%)

库存方面：3月17日当周，纯碱厂内库存27.95万吨，环比+9.31%，库存平均可用天数为2.93天(环比+0.25天)。其中轻碱库存为15.91万吨，环比-3.75%，重碱库存为12.04万吨，环比+33.19%。

本周纯碱小幅累库，重碱累库更为显著，供给面小幅下滑，利润高位运行，现价小幅下滑，阶段内见顶，阶段内基本面边际变差。下游浮法冷修意愿低，后续光伏投产点火计划较多，需求或得以延续。周内价格波动幅度较大，主要受系统性风险拖累，多轮加息导致经济下行，受宏观利空影响，短期期价或偏宽幅震荡整理为主。前期多次触碰3000整数点位，上方阻力较大，下方关注2800点支撑位，不可盲目追空，区间谨慎操作为主。

尿素：

期货方面：此前系统性风险下，尿素期价依然在上行趋势线附近表现出一定的抗跌性，随着系统性风险消退，市场情绪有所恢复，叠加尿素日产规模回落，市场看涨情绪发酵，尿素5月合约价格出现了明显的跳空高开，日内强势拉涨，突破



了此前短周期的下行趋势，最高上行至 2559 元/顿，尾盘报收于最高点附近，呈现一根大阳线实体，成交量持仓量均出现了明显的增加，期价放量上行，短期强势运行。

国内尿素报价以稳为主，少数工厂报价收到期货市场的提振而小幅上扬，不过目前农需尚未大规模采购，工业需求采购也较为谨慎，整体成交活动度依然不高，尿素工厂报价维稳。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 2660-2700 元/吨，主产区报价洼地仍在河北地区。

尿素主力合约收盘价强势拉涨，现货价格虽有反弹，但涨幅远不及期价，尿素基差显著收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素 5 月合约基差 193 元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。

供应方面，3 月 17 日国内尿素日产量 16.4 吨，环比增加 0.1 万吨，开工率 69.3%，同比略有偏高；山西兰花颗粒恢复正常生产，促进日产规模略有改善，不过 3-4 月份，仍有一定装置尿素有检修计划，4 月日产规模预计同比增加，但增幅可能有所收窄。

尿素企业库存继续下滑，截止到本周，尿素企业库存 73.8 万吨，环比下降 1.22 万吨，降幅 1.63%，有别于此前几年库存持续下调的情况，库存环比下跌形势略有缓解，同比依然偏高 26.02 万吨，偏高 54.45%。港口库存 12.3 万吨，环比下降 2.10 万吨，降幅 14.58%，同比偏低 2.6 万吨，下降 17.44%。

尿素期价出现明显的反弹走高，可以说是诸多因素共振下，期价出现了明显的反弹。一方面，尽管此前系统性风险拖累能化板块出现较大幅度的收跌，但尿素 5 月合约在此前上行趋势线附近表现出了一定的抗跌性，在系统性风险逐渐消退之际，期价的反弹也有市场修复情绪的助推；另一方面，内蒙古以及新疆尿素装置检修，日产规模迅速下降，此前高供应预期有所放缓；此外，农需预期在春耕到来之际不可回避，市场对于需求抱有一定的期待，深贴水期价今日展开了强势反弹，突破了此前三角形整理形态，价格运行至均线上方，短期呈现偏强的形势。不过，对于反弹的持续空间，我们认为还是要关注市场情绪好转后，需求进场的采购节奏，毕竟日产虽有回落，但仍处于同期偏高水平，供应仍处于宽松的状态。



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层（100020）
总机：010-8535 6666

此外，国际尿素价格跌势仍未放缓，如果现货价格继续上涨，不排除进口利润出现，将施压我国尿素市场。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。